

# 貿易菁英



# 3000大

2008年金融海嘯肆虐全球經濟，直到2009年下半年景氣回溫，第4季復甦腳步加快，為金融海嘯劃下終點。雖然2009年下半年景氣初見復甦，然反映在300大貿易業的總體營運上，只能以止血視之，營運仍然艱辛。

由中華徵信所公佈的2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》調查結果顯示，300大貿易商的平均營收成長率為負9.34%，是1997年以來新低。就獲利表現來看，300大貿易商的稅前純益總額僅90.21億元，為2001年以來的次低，平均稅前純益率為3.69%，連續3年低於4%。儘管去年300大貿易商的總體表現不盡理想，但在景氣最艱困的時候，依然有逆勢而上的貿易商，打敗不景氣，贏得勝利！

面對WTO的效應、區域經濟的整合，以及兩岸貿易的頻繁，這些都是國內貿易業者必須面對的新挑戰。而貿易商大型化、具備售後服務、倉儲和物流能力，則是未來貿易商必須具備的基本條件。

金融海嘯餘威肆虐，營運仍顯艱辛

# 多元產品、創新行銷 打敗不景氣

綜觀去年貿易業300大的整體表現，仍持續呈現成長動能不足的情形，歐美地區疲軟，亞洲新興國家則較為強勁，可見，誰掌握了亞洲的需求，誰就成為景氣復甦最先的獲益者。就貿易業的未來發展趨勢來看，貿易商須做好市場區隔，建立完整產品線，同時要快速掌握市場及競爭資訊，靈活調整產品組合，並進入新興市場才有勝出機會。

◎ 撰文 劉任（中華徵信所總編輯）



**2008**年第3季掀起的金融海嘯，肆虐全球經濟，直到2009年下半年景氣回溫，第4季復甦腳步加快，終於讓慘綠的全球股市翻轉，為金融海嘯劃下終點。

隨著國際景氣的轉折，台灣經濟亦呈先冷後溫，不過儘管第4季出口急起直追，但出口總額和進口總額仍各自下滑至2,037億美元和1,744億美元，雙雙衰退了20.31%、27.45%。全國營利事業營收總額降至30兆1,443億元，大幅衰退18.47%，內需復甦較出口復甦來得緩慢，全年經濟成長率創下1.87%的負成長，失業率卻飆高至5.85%。景氣初見復甦，反映在300大貿易業的總體營運上，只能以止血視之，營運仍然艱辛。

總體表現來說，300大貿易業儘管靠著第三季起的出口大進補，表面上營收總額較2008年成長5.25%，再創下8,745億元歷史新高；但其實是來自台灣東芝國際採購增加對台採購，營收增加超過1,000億元所拉抬的結果，若扣除台灣東芝國際採購的成長，實際上300大貿易業的營收總額約僅7,685億元，較2008年衰退7.5%。

### **大型貿易商營收疲弱 營收成長家數跌破新低**

由300大和100大貿易業的

取決點來看，繼續呈現雙降，不僅第300大貿易商的取決點由2008年的3.12億元下降至2.95億元（為3年內第2度跌破3億元大關），第100大貿易商取決點更跌破10億元關卡，下滑到9.5億元，同時這也是第100大貿易商連續第4年取決點下降，顯示越大型貿易商的營收反而越呈疲弱趨勢。

其次，營收達10億元以上的貿易商也下滑至98家，家數更呈現第4年下降；至於營收成長家數急遽下降到只剩78家（衰退家數則多達187家），不僅較2008年的107家明顯減少，甚至較2001年網路泡沫化時期的成長家數106家還低，並創下300大貿易商自1997年以來首度營收成長家數跌破100家的新低紀錄，前100大貿易商營收成長家數也跌破40家，僅有36家，可想見金融海嘯對整體貿易業的衝擊程度之大。

### **金融海嘯肆虐留下痕跡 表現更為疲軟**

300大貿易商的平均營收成長率為負9.34%，則是1997年以來的新低。就獲利表現看，300大貿易商的表現更為疲軟。稅前純益總額僅90.21億元，為2001年以來的次低（該年稅前純益為85.36億元），平均稅前純益率為3.69%，雖較2008年的3.19%略為上升，但仍連續三年純益率

低於4%。同時稅前純益率達10%以上者也僅有15家（2008為14家）；即使以300大貿易商稅前純益達5%的家數來看，也僅46家（2008為45家），而前100大貿易商稅前純益率超過3.69%者僅23家，這些數據處處可見金融海嘯肆虐留下的痕跡。

儘管300大貿易商的總體表現不盡理想，不過即使在景氣最艱困的時候，也依然會有逆勢而上的貿易商，這些貿易商或有與眾不同的產品，或有創新的行銷策略，或有強而有力的通路，讓他們得以打敗不景氣。

### **掌握亞洲需求 成景氣復甦最先獲益者**

綜觀去年300大貿易業的表現，仍然出現營收與獲利方向不一致的情形，這或許是景氣初步復甦的獨特現象，因為產品價格和市場需求仍在調整，不過整體表現持續呈現成長動能不足的情形，出口歐美地區疲軟，出口亞洲新興國家則強勁，誰掌握了亞洲的需求，就成為景氣復甦最先的獲益者。

此外，本質上貿易業是脆弱的，因為多數小型貿易商缺乏核心能力，也沒有研發能力，唯一的優勢是長期貨源穩定，並藉經驗掌握價格，從中賺取價差，然而當今經濟市場出現變化時（隨時出現的國際危機、產業週期縮

## 貿易商大型化、具備售後服務、倉儲和物流能力，都是未來必須具備的基本條件。

短等），貿易商對貨源與價格的控制力變弱，進而危及貿易商的生存。

再進一步看，WTO的效應、區域經濟的整合、兩岸貿易的頻繁，都讓國內貿易業面對新的挑戰。製造業直接介入通路、與國際業者議價、國際大型客戶集中下單，也都壓縮本土中小型貿易商的空間，這類型貿易商在一定期間內或許可轉以進銷量少、異質性較高的商品，或爭取地區性代理權來突圍，不過，就長期而言，除非自我能力提升，否則即使是差異化商品的生存空間，也會逐漸縮小。貿易商大型化、具備售後服務、倉儲和物流能力，都是未來貿易商必須具備的基本條件。



■在WTO的機制和規範下，貿易壁壘的解除固然帶來商機，但也會有新的競爭者加入，只有快速掌握市場競爭資訊，靈活調整產品組合，並進入新興市場才能勝出。

### 貿易商大型化速度緩慢 建立中小企業整合平台

而就貿易業的發展趨勢來看，要留心商品及客戶服務的專業化要求不斷提高，貿易商須做特定市場區隔，並於核心領域中建立完整產品線，同時掌握產業知識、供應商狀況及未來市場趨勢，進而在產品線集中後，大量採購，以降低成本。

其次，在WTO的機制和規範下，貿易壁壘的解除固然帶來商機，但也會有新的競爭者加入，只有快速掌握競爭及市場資訊，靈活調整產品組合，進入新興市場才能勝出。

同時，電子商務的應用，經濟部建立「台灣產品採購入口網站」後，帶動18萬家以上的進出

口商投入B2B電子商務市場，讓台灣貿易邁入網路化新紀元。

雖然物流配送及售後服務等並不能由網路完全取代，但電子商務風潮中，貿易業者要如何善用網路發展，妥善建構電子商務機制，避免交易仲介、資訊提供等功能遭替代，也是必須思考的課題。

由300大貿易商中的本土貿易商僅特力營收達100億元以上，營收達10億元以上貿易商不足百家，即可看出我國貿易商大型化的速度緩慢，政府在此時就有責任為貿易商大型化做好配套，例如如何讓中小型貿易商可以形成聯合貿易商型態，再建立鼓勵貿易商的配套，撮合中型貿易商的合併。電子通路商大聯大控股就是以持續併購中型電子通路商，建立其電子通路商霸主的地位，是值得參考的例子。

至於兩岸商機在ECFA生效後，將更為龐大，零關稅和貿易服務及服務業准入條件門檻降低，不僅對大型貿易商搶攻中國市場有利，對中小型貿易商更充滿機會，但進軍中國市場必須整合資源聯手進軍打台灣品牌形象，才能提升成功機率。■



## 營收淨額前20大貿易商

營收淨額前20大貿易商，前10名表現仍較為穩定。儘管前6名與2008年排名完全相同，不過各家營運差異仍大。其中最值得注意的是完成九連霸的台灣東芝國際採購，非但不畏金融海嘯營收淨額大幅成長34.54%（連續2年成長超過30%），更創下4,127.61億元的歷史新高。

**營**收淨額前20大貿易商，排名依次為台灣東芝國際採購、松下產業科技、台灣索尼、台灣豐田通商、特力、台化出光石油化學、台灣拜耳、寶成、台灣三井物產及台灣樂金電器（LG）（詳見表一）。

### 台灣東芝九連霸 在台設立NB研發中心

東芝集團歷經金融海嘯，將

委外代工規模由原先的4成增加至6成，而台灣廠商在筆記型電腦及液晶電視生產上因有完整的供應鏈，在成本、品質、設計、製造上都具有優勢；加上兩岸直航的效應，因此，當所有品牌業者都在積極砍單時，東芝集團卻逆勢操作，不僅在台灣設立NB研發中心，且該公司為東芝集團全球6個國際採購中心之一，在配合東芝集團全球採購策略的布局

下，對台灣的採購比重也將持續增加。

其次，前10名中僅台灣樂金電器（LG）因在台通路陸續佈局完成，品牌知名度提升，加上搶攻液晶電視市場，不僅營收（75.36億元）逆勢成長5.96%，首度擠進我國前10大貿易商（2008年排名12名），也入選最佳貿易商第2名。韓國貿易商用心經營台灣市場，3C在台市占率



提升，對本土企業造成的威脅也越明顯。

排名上升的雖然還有台灣拜耳和寶成，但這2大貿易商的營收仍分別小幅衰退3.77%和4.55%。台灣三井物產則因營收淨額衰退24.94%，排名由第7名下滑到第9名。

### 營收呈連續性衰退 國內外市場並重發展

前10大貿易商中有6家營收衰退，且除了寶成之外，都是連續性衰退。尤其本土第一大貿易

商特力，營收衰退21.38%，顯示出以歐美市場為主的本土貿易商所處困境。

不過特力認為其定位為家庭用品市場專業貿易商，產品市場趨飽和，但因具有民生基本用品的特性，市場有穩定之需求，尤其國內、外DIY人口持續上升，只要景氣回升，市場就可望進一步成長；跨入通路業、國內外市場並重，且多元化方向發展，則是特力長期的經營策略。

另外值得關注的是，之前連續3年排名前10大的本土貿易商

元禎，因營收淨額衰退30.75%，由第10名被擠出榜外（第11名）。由於國內製造業產業外移，部分客戶流失到中國大陸、東南亞等地，致使國內石化原料需求減少，外銷比率低於3成的元禎，近2年所受衝擊程度較大。

而為拓展台商在國外的市場，該公司間接轉投資中國大陸，設立了元禎貿易（廣州）、元禎貿易（上海）及元禎化工（上海），就近服務當地客戶，以增加產品外銷的比重。

表一 營收淨額前20大貿易商

排 名			公司名稱	服務業 總排名	營收淨額 (百萬元)	進口與出口項目
2009	2008	2007				
1	1	1	台灣東芝國際採購	6	412,761	半導體、PC等電信、資訊產品等出口買賣
2	2	3	松下產業科技	33	52,908	揚聲器零件、CD-ROM、DVD、PDP、LCD、電池、自動插入機等進出口
3	3	2	台灣索尼	46	41,600	電子、光學、化學等產品行銷及採購業務
4	4	4	台灣豐田通商	111	14,760	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
5	5	5	特力	151	10,628	一般進出口貿易業務及有關之國內外買賣業
6	6	-	台化出光石油化學	157	10,461	聚碳酸酯樹脂買賣、出口
7	8	8	台灣拜耳	163	10,173	醫藥、診斷器材、作物保護產品、塑膠、合成橡膠、橡膠化學製品、纖維、染料、顏料、化學產品、軟片和電子圖像處理系統買賣
8	10	9	寶成	176	9,318	運動鞋、休閒鞋、鞋底及運動服等之產銷及LCD模組組裝服務
9	7	6	台灣三井物產	182	9,017	化學品、金屬、鋼鐵、纖維、食料、物資、機械、電子產品等
10	12	12	台灣樂金電器	211	7,536	韓國LG樂金家電總代理
11	9	7	元禎	223	7,254	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
12	-	-	中紡科技實業	232	6,926	化纖產品、內衣褲製品買賣
13	11	10	佳美貿易	237	6,749	溶劑、合成樹脂原料、塑膠粒、泛用樹脂、特殊化學品等進出口買賣
14	17	15	香港商誼家貿易	271	5,488	家具、五金、雜貨、燈飾之出口買賣
15	51	48	台灣長瀨	278	5,300	電子半成品、化學原料、西藥及塑膠原料等進出口銷售
16	21	27	中華全球食物	303	4,716	食品原料進口、畜產品批發、飼料及農產品零售
17	24	26	臺灣阿斯特捷利康	325	4,196	藥品及醫療器材進出口
18	26	32	立港	329	4,110	音響架、組合家具、電視架、LCD TV架、電腦桌
19	34	-	台灣伊藤忠	332	4,077	生活食材、食糧、化學、鋼鐵、纖維、機械等國際貿易
20	13	18	中貿國際	338	4,004	鋼、鋁製品、工業材料、化學品、礦產、紡織品等進出口業務

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

## 新進榜家數多達6家 顯見汰換效應

至於300大貿易商第11名至第20名，新進榜家數多達6家之多，明顯有汰換效應。首度進榜前20大的貿易商，包括第12名的中紡科技實業、第15名至19名的台灣長瀨、中華全球食物、臺灣阿斯特捷利康、立港及台灣伊藤忠。

其中首次參與排名的中紡科技實業係因中興紡織廠實施產銷分工，而於2006年成立，從事化纖產品、內衣褲製品買賣業務，負責對外採購生產原料及產品市場銷售，其銷售成衣皆為中興紡織廠自有品牌，如「三槍牌」、「BVD」、「宜而爽」、「雅

茲」等，母公司移轉客戶及訂單讓該公司成立後即有亮麗業績，但長期經營仍需擺脫對母公司的依賴。

第15名的台灣長瀨，係日本長瀨產業株式會社於1988年8月來台投資設立，主要從事電子半成品、化學原料、西藥及塑膠原料等進出口銷售業務，所經營的產品除由國內相關塑化原料、電子廠商採購外，主要係從日本、美國、德國等地區進口，而其中又以從日本母公司進口居多；產品銷售方面，以電子半成品居大宗，多為內銷市場，另外亦外銷至日本、印尼、印度、澳洲、東南亞及中國大陸等地區。

臺灣阿斯特捷利康成立於

1998年，為全球百大企業阿斯特捷利康（AstraZeneca）藥廠在台子公司，自2003年參與排名以來，業績由24億元逐年攀升，去年營收突破40億元，由於母公司不斷推出新藥產品，加上藥品市場空間大，在台營運前景持續看好。長期耕耘台灣市場的日商台灣伊藤忠，以食品、化學品及電子零組件等為主力業務，去年擺脫2008年的衰退，營收額大幅成長5.82%，營收也突破40億元。

## 本土貿易商規模小 復甦步伐蹣跚

前20大貿易商中營收衰退家數達11家，雖然比2008年衰退家數13家略為減少，不過衰退家數仍然過半，顯示大型貿易商復甦步伐蹣跚。

尤其20大貿易商的取決點由2008年的53.96億元，大幅下滑到40.04億元，為近10年來首次取決點跌破50億元，雖然是受金融海嘯影響，但仍令人關注。

其次，前20大貿易商中，外資貿易商就占有11家，入榜席次仍然過半，其中日商占有6席，除了顯示日商貿易商長期在台耕耘的優勢，也顯示本土貿易商多半規模較小的劣勢（營收達100億元者僅有特力），努力空間還很大，如何協助貿易商壯大，也是政府的重要課題。■



■臺灣阿斯特捷利康為全球百大企業阿斯特捷利康（AstraZeneca）藥廠在台子公司，去年營收突破40億元，在台營運前景持續看好。





## 企業經營績效綜合指標前10大貿易商

2009年最佳（企業經營績效）10大貿易商，僅有中貿國際和車美仕2家貿易商能蟬聯入榜，其中又以和泰集團旗下的車美仕最為風光，不僅營收扶搖直上（營收由2002年的3.57億元成長至2009年的19.25億元），稅後純益也大幅攀升（由0.52億元成長至1.39億元）。

**企**業經營績效綜合指標前10大貿易商依次為車美仕、美商必恩威科技、寶成工業（貿易部門）、臺雅國際、中貿國際、台化出光石油化學、台灣樂金電器、擘華企業、佳醫健康事業及廣越企業（詳見表二）。

### 美商必恩威爆發性成長 一舉躍居第二名

榮獲最佳貿易商榜首的車美仕，自2001年由大型車體製造，轉型成為豐田專屬車輛配件、用品（非原車零件）的進口買賣型態，不僅營收扶搖直上（營收由

2002年的3.57億元成長至2009年的19.25億元），稅後純益也大幅攀升（由0.52億元成長至1.39億元），淨值報酬率及資產報酬率，尤其表現出色，因而連續3年入榜10大最佳貿易商，且排名也由第6名、第4名快速竄升到第1名。其成長動力主要仍來自於車用電子市場，包括倒車雷達、防盜系統、衛星導航系統、外裝配件、車用影音系統、日本TRD改裝套件等。

首次參與排名，即躍居最佳貿易商第2名的美商必恩威科技，為美商必恩威（PNY）科技

（股）2002年在台成立的分公司，其母公司於1985年創立於美國紐約的布魯克林，為全球知名品牌PNY的擁有者，其經營之相關電腦週邊產品如記憶體模組、記憶卡及繪圖卡等，於全美零售通路位居領導要角。

在台業務主要為母公司產品及電腦週邊、事務機器的進出口貿易，相關產品除國內採購外，並自國外採購相關電子零組件，委託國內廠商加工，亦有母公司直接供應該分公司原物料；在產品銷售上係以外銷為主，約佔銷售量的80%以上。去年因下半年

表二 企業經營績效綜合指標前10大貿易商

排名	公司名稱	綜合得分	營收淨額 (百萬元)	營收成長率 (%)	稅後純益 (千元)	稅後純益率 (%)	淨值報酬率 (%)	資產報酬率 (%)	每一員工銷貨額 (千元)	生產力指標 (千元)	服務業綜合 指標排名
1	車美仕	83.98	1,925.96	35.01	139,115	7.22	32.37	18.04	33,206.21	2,398.48	54
2	美商必恩威科技	83.73	2,670.28	99.45	94,946	3.56	92.14	69.06	58,049.45	2,063.99	57
3	寶成工業	79.51	10,888.62	-4.42	7,026,018	64.53	14.75	10.24	3,664.92	2,364.82	116
4	臺雅國際	77.76	3,222.77	22.98	125,295	3.89	25.14	7.84	30,693.00	1,193.24	140
5	中貿國際	77.59	4,004.24	-33.33	336,224	8.40	21.90	18.08	62,566.25	5,253.45	145
6	台化出光石油化學	77.43	10,461.49	-19.11	359,718	3.44	18.29	12.85	653,843.26	22,482.33	152
7	台灣樂金電器	77.35	7,536.38	5.96	202,464	2.69	45.39	10.70	24,310.84	653.06	153
8	擘華企業	77.30	1,621.14	47.64	31,447	1.94	35.57	10.93	180,126.17	3,494.06	154
9	佳醫健康事業	76.96	2,862.88	10.10	311,950	10.90	8.14	6.87	20,304.06	2,212.36	162
10	廣越企業	76.81	2,442.67	-4.82	150,660	6.17	25.09	10.27	28,076.58	1,731.67	165

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

景氣回升，其環保隨身碟深受市場歡迎，營收出現爆發性成長，因而在300大貿易商中脫穎而出。

入榜最佳貿易商第4名的臺雅國際，亦為首次參加排名。該公司成立於1996年，原從事各式成衣代工業務，而後由於國內紡織廠多外移設廠，因此目前主要採三角貿易模式經營，即在台接單後由海外之關係企業專責生產再直接出貨到客戶指定地點，該公司僅負責接單，提供客戶設計及打樣、管理、財務及採購完整服務。該公司目前在中國大陸、柬埔寨及約旦等地均設有生產廠，主要客戶分布在美國及歐洲等地，目前主要客戶多為WAL-MART等百貨零售業者。整體而言，其國際行銷通路和生產供應鏈已逐漸建立，故可降低生產成本及增加市場競爭力，且因產品種類眾多，去年因而逆勢成長22.98%創下佳績。

入榜最佳貿易商第8名的嘩華企業，為日商艾克賽爾的子公司。其業務因2007年母公司政策轉往中國大陸，故而營收由33億元急遽滑落至18億元，2008年受景氣衝擊，營收更跌到10.98億元的谷底，去年則重新走出營運陰霾，積極爭取業務，營收也快速回升到16.21億元，接近2007年水準，稅後純益達3,100萬元，不但獲利轉佳，更直逼2006年業務高峰的水準。

### 本土貿易商佔7席 拿回主導權

入榜最佳貿易業第9名的上市公司佳醫健康事業，為國內較具規模的醫療保健產品系統整合通路商，近2年創新經營，透過轉投資也將觸角伸及洗腎、長期照護、醫學美容與眼科不同領域，如與龍巖集團合作進軍長期照護市場與曜亞國際（股）合作擴展兩岸美容與眼科等，積極拓

展兩岸通路市場，2009年營收因而創歷史新高，獲利也回升到3億元，純益率也回升到10%水準。

另由於該公司受惠於中國大陸人民幣8,500億元醫改商機，

且將進軍中國大陸洗腎事業，亦計劃以人民幣2億元與中國大陸國營企業合資跨足洗腎市場，預期對該公司未來營運有所助益。由醫療器材買賣跨入附加價值更高的長期照護市場，可以做為其他貿易商創新經營的借鏡。

至於最佳貿易商第10名的廣越企業，則與臺雅國際相同經營成衣加工買賣業務，在台採購布料、拉鍊等材料，再交由公司轉投資設立之海外工廠生產加工出口，目前其所生產之成衣多為夾克類、羽絨服飾，代工品牌NIKE、FILA、NEW BALANCE、ADIDAS、NORTH FACE、PUMA、REEBOK等，近年亦積極尋求為其他廠牌代工，增加生產接單的機會。近年接單情形順暢，2004年營收突破12億元進入成長期，2007年營收躍升20.06億元，2008年更衝高至25.66億元，去年雖受景氣影響，營收略下滑至24.42億元，仍為歷史次高。值得注意的是，儘管營收小幅衰退，但稅後純益卻創下1.5億元歷史新高，顯見其控制風險和控制成本的能力。

整體而言，10大最佳貿易商中有7席為本土貿易商，外資企業則由2008年的5席下滑到3席，本土貿易商終於扳回一城，拿回最佳貿易商的主導權。不過在7家本土最佳貿易商中，其實有4家營收呈現衰退的處境，這



■首次參與排名即躍居最佳貿易商第2名的美商必恩威科技，其環保隨身碟深受市場歡迎，在300大貿易商中脫穎而出。

比2008年只有2家營收衰退來得更為遜色。其次，10大最佳貿易商中除了車美仕和美商必恩威科技外，都是營收淨額排名前60名的貿易商，顯示景氣初步復甦，較大型貿易商也是最先受惠的族群。此外，10大最佳貿易商中，除美商必恩威和台灣樂金電器和擘華屬於科技相關產業外，其他多為傳統產業產品，這也突顯台灣傳統產業的價值和韌性。■

#### 企業經營績效綜合指標說明

企業經營績效綜合指標的評選過程係採用德爾菲法(Delphi)，由各界學者專家自各類財務報表中挑選出特別足以代表企業經營績效的財務分析指標，並依其重要性給予不同的權數。而根據各企業在各項財務指標的排名高低所換算而得的各單項分數，乘以各項指標的權數後再相加，即可求得各企業的經營績效綜合得分。

今年中華徵信所邀請修訂指標權數的專家學者共計有12位，按姓氏筆畫順序如下：周行一(政治大學財務管理學系教授)、洪德生(台灣經濟研究院院長)、高清愿(統一企業總裁)、張平沼(中華民國全國商業總會理事長)、張秀蓮(中華民國銀行公會中華民國銀行公會理事長)、許松根(淡江大學產經系教授)、許振明(台灣金融研訓院院長)、陳元保(東吳大學會計系教授)、陳武雄(中華民國全國工業總會理事長)、蕭代基(中華經濟研究院院長)，連同中華徵信所的研究小組2位共同參與今年度企業經營績效綜合指標的決定與權數的修正研究。

經反覆研討，研究小組決定今年納入評比的8項財務指標(及權數)分別為：代表企業市場規模的「營收淨額」(10.57%)、代表企業成長速度的「營收成長率」(13.17%)、代表企業盈利規模的「稅後純益」(13.81%)、代表企業獲利能力的「純益率」(14.04%)、代表企業投資效益的「淨值報酬率」(13.11%)、代表企業資產運用效率的「資產報酬率」(13.26%)、代表企業員工產值的「每一員工銷售額」(10.18%)、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」(11.86%)。



## 營收成長率前10大貿易商

2009年營收成長率前10大貿易商，由上市公司大成不鏽鋼下的大成國際鋼鐵以106.97%的成長率掄元。但營收成長率前10大貿易商，成長率超過100%的只剩下一家，營收成長率第10大貿易商成長率僅有42.94%，創下2000年來的新低，顯示貿易業復甦步調緩慢。

**2009**年營收成長率前10大貿易商依次為大成國際鋼鐵、美商必恩威科技、勇實貿易、博多實業、恒洲、歌樂旺、嵩森科技、擘華、台灣萊翁司國際貿易、泰豐貿易(詳見表三)。

### 大成國際鋼鐵掄元 營收突破13億元

以106.97%的成長率掄元的大成國際鋼鐵，屬上市公司大成不鏽鋼旗下。主要係為併購全球最大六角形合金鋼螺絲通路商Brighton-Best Socket Screw Mfg.

Inc.位於美國之母公司及其位於其他6個國家之子公司於2007年設立。股東有中華開發工業銀行、中鋼旗下的中盈投資開發、國泰金控旗下的國泰創業投資，法人股東陣容堅強。

大成國際鋼鐵專營合金鋼等材質螺絲螺帽產品買賣業務，貨源係向台灣螺絲帽業者，如晉禾企業、芳生螺絲等公司及中國大陸五金扣件業者採購，再外銷至美加等地區。由於合併效應顯現，去年營收順勢突破13億元，稅後純益也由不到0.2億元推升到0.7億元。未來該公司也將逐步規

劃增加營業品項，由合金鋼材質螺絲擴大至碳鋼、不鏽鋼，同時透過集團旗下公司在美國經營不鏽鋼通路的營運經驗，進而布局全球扣件通路市場，營運可望穩定成長。

營收成長率前10大貿易商中，比較值得注意的有博多實業和嵩森科技。其中，博多實業係從事白油、添加劑、聚丁烯、潤滑油、基礎油、溶劑、石蠟進口，以及潤滑油、基礎油出口。2008年曾因油價重挫而營收大幅滑落，去年因景氣逐漸回升，營收成長64.56%，順勢創下3.9億

元新高。其所經營產品主要係由台灣中油、中殼潤滑油、台橡等相關廠商供應，亦有極少部份由美國地區供應，銷售方面目前以出口至中國大陸及越南等地區之製鞋、油品業者為主。

近年為拓展中國、越南市場，積極擴充業務規模，先後於香港、中國上海、青島、福建、東莞、廈門及越南等地設有辦事處，就近服務當地客戶。因長期與國內供應商及國外客戶建立良好合作關係，加上景氣回升，將有助公司未來發展。

### 營收成長率創新低 復甦步調慢

營收成長率第7名的嵩森科技，為國內股票上櫃企業全科科技轉投資成立的子公司，為專業電子零組件代理商，十餘年來厚植產品實力，於無線通訊及數位相機領域建立良好客戶群，2008年及2009年無視金融海嘯，營收

表三 營收成長率前10大貿易商

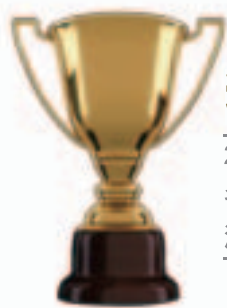
排名	公司名稱	營收成長率 (%)	貿易業總排名
1	大成國際鋼鐵	106.97	67
2	美商必恩威科技	99.44	31
3	勇實貿易	89.18	263
4	博多	64.56	243
5	恒洲	61.32	166
6	歌樂旺	50.04	281
7	嵩森科技	48.5	40
8	擘華	47.64	56
9	台灣萊翁司國際貿易	44.68	286
10	泰豐貿易	42.94	141

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》

反而連續大幅成長。因應客戶需求，該公司在中國大陸深圳及上海地區設有營運據點，以服務當地客戶。隨著全球網路通訊的發達及網路使用人口的持續增加，且在行動通訊及網路頻寬需求成長，全球各資訊大廠莫不極力購置各種通訊設備，擴大整體網路流量以符合通訊市場需求，以及進貨廠商分散且多為國外知名大廠，其與主要代理品牌廠商往來多年貨源穩定，加上已於去年9

月公開發行股票，都將有助該公司未來發展。

值得注意的是，營收成長率前10大貿易商，營收成長率超過100%的只剩下1家，營收成長率第10大貿易商成長率僅有42.94%，創2000年來新低，顯示貿易業復甦步調緩慢。其次，營收成長率前10大貿易商，仍以傳統產業業者為主，科技產品居於少數，續呈現傳統產業復甦較強的形勢，頗值得玩味。■



## 稅前純益前10大貿易商

2009年稅前純益前10大貿易商中，包括前3名的台灣索尼、震旦行、中貿國際與第7名的台灣拜耳、第10名的台灣三井物產都蟬聯入榜。10家貿易中，外資貿易商由5家減為4家，本土貿易業則略占上風。

2009年稅前純益前10大貿易商排名，依次分別為台灣索尼、震旦行、中貿國際、佳醫健康事

業、台化出光石油化學、佳美貿易、台灣拜耳、台灣樂金電器、順益貿易及台灣三井物產（詳見表四）。

### 佳醫及台灣樂金電器 首次進榜

台灣索尼自2005年以來儼然成為300大貿易業獲利龍頭，去

年稅前純益11.2億元，較2008年9.43億元成長32.86%，不過距金融海嘯前的16.82億元高峰仍有一段距離。

排名第2名的震旦行營收成長率雖然衰退17.91%，但稅前純益7.8億元，創下6年來新高。獲利提升來自於成本控制得當、降低銀行貸款，以及中國大陸投資事業進入收成期有關。中貿國際雖仍維持獲利第3名，不過卻是2004年以來的新低，主要與去年鋼品價格大幅滑落有關。

新進榜者包括營收淨額和稅前純益同步成長的佳醫健康事業及台灣樂金電器。台灣樂金電器歷經2007、2008年的虧損，去年終於轉虧為盈，且創新高，證明打進台灣市場的成功。台化

表四 稅前純益前10大貿易商

排名	公司名稱	稅前純益(千元)	貿易業總排名
1	台灣索尼	1,120,000	3
2	震旦行	780,414	32
3	中貿國際	415,447	20
4	佳醫健康事業	349,181	30
5	台化出光石油化學	340,562	6
6	佳美貿易	278,373	13
7	台灣拜耳	262,700	7
8	台灣樂金電器	219,569	10
9	順益貿易	218,000	29
10	台灣三井物產	212,021	9

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》

出光石油化學、佳美貿易、順益貿易則是營收衰退但稅前純益成長。其中順益貿易營收雖創2002年來新低(28.8億元)，但稅前純益卻是3年來新高，主要是轉投資挹注。至於台灣拜耳及台灣三井物產則因塑化料行情遽變，營收與稅前純益同步下滑。

稅前純益前10大貿易商合計稅前純益為41.96億元，略強於2008年的41.05億元，但其中仍有3家貿易商稅前純益衰退，與2008年的4家衰退相較，改善情況有限。這10家貿易中，外資貿易商由5家減為4家，本土貿易業則略占上風。■



## 稅前純益率前10大貿易商

2009年稅前純益率前10大貿易商中，震旦行以稅前純益率30.04%，登上最會賺錢貿易商王座，更高於2008年的20.19%。

去年獲利率(以稅前純益率比較)前10大貿易商中，震旦行以稅前純益率30.04%登上最會賺錢貿易商王座，稅前純益率高於2008年的20.19%，顯示獲利率提升。排名第2的金儀股份稅前純益率27.1%，也高於2008年的18.6%。第3名的羅昇企業，

稅前純益率雖然上升到26.59%，不過該公司因機電市場需求不振，營收及獲利雙雙衰退。

### 傲勝國際、台灣迪愛禧 新進榜外資公司

至於第4名到第10名依次為台灣荏原精密(真空幫浦之代理

經銷及修護業務)、台灣富士通將軍國際(從事冷氣機及電漿電視進口買賣)、永日建設機械(代理國內外建設機械之買賣、維修保養)、恆新股份(橡膠、磷酸鈣、樹脂、香料進出口買賣)、傲勝國際(OSIM品牌健康器材進口銷售業務)、佳醫健康

事業及台灣迪愛禧（化學品、樹脂、顏料、印刷材料等進出口貿易）（詳見表五）。其中稅前純益率高於2008年的包括台灣富士通將軍國際、恆新、傲勝國際及台灣迪愛禧，惟其中僅有傲勝國際、台灣迪愛禧為營收及稅前純益同步成長且純益率提升。整體而言，稅前純益率10大貿易商的表現仍然起伏不定，也顯示各產業復甦步調的不一致。

新進榜中最值得注意的是傲勝國際、台灣迪愛禧2家外資貿易商。表現亮麗的傲勝國際成立於1987年，其前身為典模股份，於1999年吸收合併了原傲勝國際後再更名為現今的傲勝國際，主要從事OSIM品牌各式健康按摩器材進口銷售業務，其產品主要自中國大陸、日本及南韓等地進口。國內按摩健康器材消費市場一年約有新台幣20億元規模，

表五 稅前純益率前10名

排名	公司名稱	稅前純益率(%)	貿易業總排名
1	震旦行	30.04	32
2	金儀	27.1	133
3	羅昇	26.59	155
4	台灣往原精密	20.85	107
5	台灣富士通將軍國際	14.61	287
6	永日建設機械	14.11	257
7	恆新	12.73	291
8	傲勝國際	12.27	53
9	佳醫健康事業	12.19	30
10	台灣迪愛禧	11.92	128

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

該公司搶攻高消費年輕化族群奏效，目前市場佔有率排名第一，健康運動產品市場尚未飽和，有利該公司經營。

稅前純益率第10名的台灣迪愛禧（Dic Taiwan Ltd.）為日本DIC株式會社於1989年成立的子公司。日本DIC株式會社創立於1908年，經營超過百年，當初以印刷顏料的製造及販賣起家，如今販賣商品包括有機顏料、合

成樹脂、機能製品、電子材料等，跨足相當多產業，在全球60多個國家，成立約210家子公司或關係企業。台灣迪愛禧主要業務為銷售母公司印刷ink、UV樹脂、工業材料用樹脂、液晶、顏料等，曾在2005年創下7億元高峰，然2006年營運下滑至4.7億元，金融海嘯的發生，卻讓其成功搶攻市場，於2008年、2009年持續成長，創營收新高。■



## 每一員工銷貨額 & 每一員工純益額前10大貿易商

受到金融海嘯的影響，去年每一員工銷貨額的表現，和每一員工純益額的關聯性也降低了。然當景氣恢復常態後，營業額的提升，卻不能反映在員工的獲利品質上，顯示貿易商的獲利能力仍長期被壓低。

每一員工銷貨額（平均每位員工為公司做了多少生意）以及每一員工純益額（平均每位員工為公司賺了多少利潤），這2項指標所代表的意義



表六 每一員工銷貨額前10大貿易商

排名	公司名稱	每一員工銷貨額(千元)	貿易業總排名
1	台灣東芝國際採購	9,827,647.33	1
2	台化出光石油化學	653,843.31	6
3	長江化學	319,006.30	27
4	香港商誼家貿易	274,408.90	14
5	松下產業科技	274,137.05	2
6	大定行	201,439.67	155
7	燁宏	184,820.75	28
8	擘華	180,126.22	57
9	唐德材料科技	160,000.00	124
10	詠璽海產國際	150,214.82	55

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

表七 每一員工純益額前10大貿易商

排名	公司名稱	生產力指標(千元)	貿易業總排名
1	台化出光石油化學	21,285.13	6
2	盛勵	8,304.32	103
3	長江化學	7,304.80	27
4	中貿國際	6,491.36	21
5	香港商遠東恆天然乳品	5,600.25	72
6	大成國際鋼鐵	5,311.60	68
7	寶隆國際	4,877.83	139
8	擘華	4,698.89	57
9	午陽	4,583.33	118
10	台灣迪愛禧	4,227.27	129

資料來源：中華徵信所2010年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

在於檢視員工對企業的貢獻度，過去企業較不重視這2項指標，現今錙銖必較的微利時代，員工生產力與企業的競爭力關係則越趨密切。

與其他行業比較，貿易業在服務業當中算是用人精簡的行業，但自2005年以來300大貿易業的僱用員工總數達22,849人的高峰後，即呈現逐年緩降，到2008年降至19,276人的新低點，

2009年雖小幅回升到20,151人，但是遭逢金融海嘯後，對貿易商銷貨的成本影響並不明顯，銷貨額的提升與市場產品價格的高低才是關鍵。

2009年300大貿易業每一員工銷貨額前10名（詳見表六），仍然由台灣東芝國際採購，以平均每位員工銷貨額98.27億元，連續9年排名第1名，同時再創下平均員工銷貨額的新高，不過這

也是由於母公司擴大採購政策，才形成員工銷貨額年年上升的現象。

同時，與2008年相較，每一員工銷貨額前10大貿易商，前5名都是蟬聯入榜，6至10名則為新進榜的貿易商。不過，這10家貿易商中，除了台灣東芝國際採購外，也僅有松下產業科技、擘華和唐德材料科技的員工銷貨額有所提升。

理論上員工銷貨額的效率也常反映在員工純益額上，由每一員工純益額前10大貿易商（詳見表七），可看出同時在這2項指標入榜前10大的貿易商有4家，分別是台化出光石油化學、盛勵、長江化學、擘華，突顯這4家公司的員工的業務能力和賺錢能力是一致性的。其中，長江化學是連續9年同時在這2項指標入榜前10大貿易商。

同時，受到金融海嘯的影響，去年每一員工銷貨額的表現，和每一員工純益額的關聯性也降低了，主要是產品價格下滑會使營收被壓低，但是成本降低反而使獲利上升，致使2項指標出現罕見的脫鉤現象。

值得注意的是，當景氣恢復常態後，營業額的提升，卻不能反映在員工的獲利品質上時，就顯示貿易商的獲利能力仍然是長期被壓低的態勢。■